جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي-
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم :العلوم الاقتصادية

السنة الجامعية: 2025-2026
المستوى: الثالثة
التخصص: اقتصاد كمي
المدة: ساعة ونصف

يوم : 2026/01/17

امتحان الدورة العادية في مقياس: تقييم المشاريع

التمرين الأول: (05 نقاط)

لو توفرت لديك مصفوفة القرارات الآتية والتي تشير إلى تكاليف مجموعة من البدائل A و B و C في ظل مجموعة من الاحتمالات والتي تظهر من خلال الجدول الآتي:

الاحتمالات / البدائل	20%	15%	30%	35%
البديل A	5	7	8	4
البديل B	9	4	7	5
البديل C	10	8	6	4

المطلوب: حدد البديل المناسب اعتمادا على أسلوب شجرة القرارات.

التمرين الثاني: (09 نقاط)

في إطار ترشيد القرارات الاستثمارية داخل المؤسسة، يلعب المدير المالي دورا أساسيا في تقييم المشاريع المقترحة واختيار المشروع الأكثر جدوى. وفي هذا السياق، كلفت إدارة شركة"**الريادة للتجهيزات الصناعية**" مديرها المالي بدراسة مشروعين استثمارين قصد اتخاذ القرار الاستثماري المناسب. فكانت المعلومات المتعلقة بالمشروعين موضحة فيمايأتي:

السنوات / البيان	السنة 1	السنة 2	السنة 3	السنة 4
المشروع الأول(تدفقات نقدية سنوية صافية)	70000	75000	62000	58000
المشروع الثاني(تدفقات نقدية)	120000	100000	90000	95000

إذاكانت التكلفة المبدئية للمشروعين = 220000 و ن ، معدل الخصم= 8%

المطلوب: المفاضلة بين المشروعين اعتمادا على معيار فترة الاسترداد(DR)، معدل العائد المحاسبي(TRC)، صافي القيمة الحالية(VAN).

التمرين الثالث: (06 نقاط)

توفرت لديك المعلومات الآتية عن بديلين استثماريين:

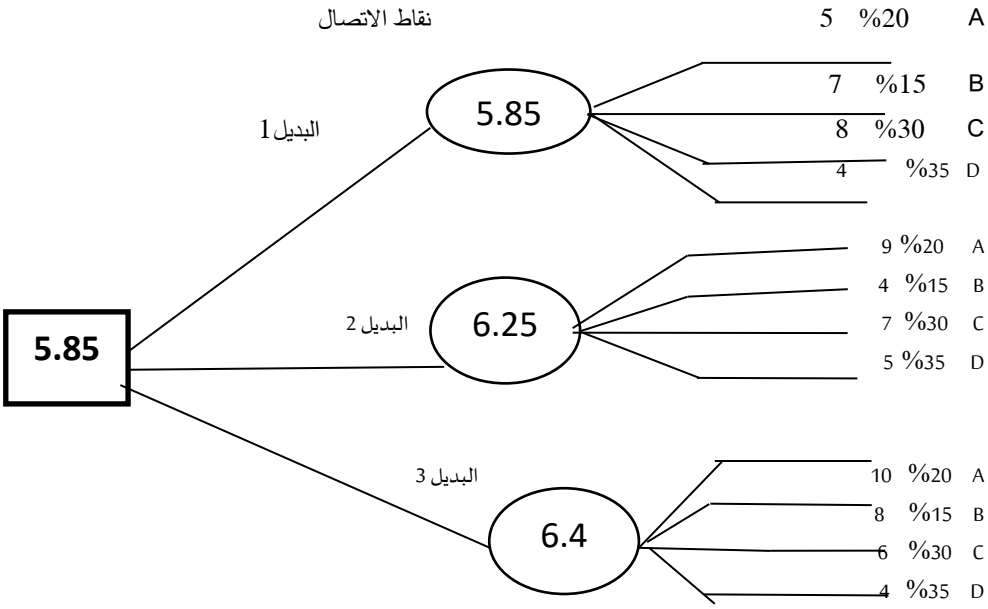
الحالة الاقتصادية	البديل الأول		البديل الثاني	
	التدفق النقدي	احتمال حدوثه	التدفق النقدي	احتمال حدوثه
انكماش	200	%20	180	%10
عادية	900	%30	90	%30
رواج	300	%50	100	؟

المطلوب: احسب الانحراف المعياري ومعامل الاختلاف لكل بديل استثماري، وأيهما أفضل؟ ولماذا؟

جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي-
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم : العلوم الاقتصادية

السنة الجامعية: 2025-2026
المستوى: السنة الثالثة
التخصص: اقتصاد كمي

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس: تقييم المشاريع

	التمرين الأول 5 ن	العلامة
1	يتم احتساب القيم المتوقعة لكل بديل: التكاليف المتوقعة للبديل الأول= $(0.2 \times 5) + (0.15 \times 7) + (0.3 \times 8) + (0.35 \times 4) =$ **5.85** التكاليف المتوقعة للبديل الثاني: $(0.2 \times 9) + (0.15 \times 4) + (0.3 \times 7) + (0.35 \times 5) =$ **6.25** التكاليف المتوقعة للبديل الثالث: $(0.2 \times 10) + (0.15 \times 8) + (0.3 \times 6) + (0.35 \times 4) =$ **6.4** وهذا يعني أن البديل الأفضل من بين الفرص الاستثمارية المتاحة، يتمثل بالاستثمار في الأول، لأنه يتحقق فيه أقل تكلفة مقارنة بالبدائل الأخرى.  	0.5 0.5 0.5 1 2.5

	التمرين الثاني 9 ن	النقاط

إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة للمشروع الثاني:

الاهتلاك=55000=4/220000 **0.5**

البيان	1	2	3	4
التدفق النقدي	120000	100000	90000	95000
الاهتلاك	55000	55000	55000	55000
الربح المحاسبي قبل الضريبة	65000	45000	35000	40000
الضريبة	12350	8550	6650	7600
الربح المحاسبي الصافي	52650	36450	28350	32400
التدفق النقدي السنوي الصافي **2.25**	107650	91450	83350	87400

حساب فترة الاسترداد:

فترة الاسترداد=الاستثمار المبدئي/متوسط التدفقات النقدية السنوية الصافية **0.5**

المشروع الأول: 3.32=66250/220000 (3سنة و3أشهر و25يوم) **0.5**

*المشروع الثاني 2.37=92462.5/220000(2 سنة و4أشهر و17 يوم) **0.5**

ومنه نختار المشروع الثاني الذي يتمتع بأقل فترة استرداد. **0.25**

2-حساب معدل العائد المحاسبيTRC:

معدل العائد المحاسبي=متوسط الربح المحاسبي/ التكلفة المبدئية*100 **0.5**

يجب حساب الربح المحاسبي الصافي للمشروع الأول وذلك بالاعتماد على العلاقة: الربح المحاسبي الصافي= التدفق النقدي السنوي الصافي – الاهتلاك

السنة 1= 15000 السنة 2= 20000 السنة 3 = 7000 السنة 4= 3000 **1**

*المشروع الأول: 5.11%=100*220000/11250 **0.5**

*المشروع الثاني: 17.02%=100*220000/37462.5 **0.5**

حسب معيار معدل العائد المحاسبي نختار المشروع الثاني لأنه يتمتع بأكبر معدل عائد محاسبي. **0.25**

3-حساب صافي القيمة الحالية للمشروعينVAN :

بما أن التدفقات النقدية غير متساوية نطبق العلاقة الآتية:

$VAN=RI*(1+T)^{-N}=R1(1+T)^{-1}+R2(1+T)^{-2}+R3(1+T)^{-3}+R4(1+T)^{-4}-I0$ **0.5**

$VAN1=70000(1.08)^{-1}+75000(1.08)^{-2}+62000(1.08)^{-3}+58000(1.08)^{-4}-220000=220964.55-220000=$**964.55** **0.5**

$VAN1=107650(1.08)^{-1}+91450(1.08)^{-2}+83350(1.08)^{-3}+87400(1.08)^{-4}-220000=308487.08-220000=$**88487.08** **0.5**

حسب معيار صافي القيمة الحالية نختار المشروع الثاني لأنه يتمتع بأكبر صافي قيمة حالية. **0.25**

التمرين الثالث 6 ن

النقاط

حساب التوقع الرياضي:

$E(C)=\sum_{i=1}^{n} Ri \times pi$ **0.25**

E(C)A=(200*0.2)+(900*0.3)+(300*0.5)=**460** **0.25**

E(C)B=(180*0.1)+(90*0.3)+(100*0.6)=**105** **0.25**

2-حساب الانحراف المعياري:

$$\delta = \sqrt{V}$$

$V=\sum_{i=1}^{n} Pi(Ri - E(C))^2$ **0.25**

المشروع الأول: **1.5**

CI	PI	$(CI - E_{(C)})$	$(CI - E_{(C)})2$	$PI(CI-E_{(C)})2$
200	0.2	-260	67600	13520
900	0.3	440	193600	58080
300	0.5	-160	25600	12800

0.25 $\delta A = 290.51$

المشروع الثاني: **1.5**

CI	PI	$(CI - E_{(C)})$	$(CI - E_{(C)})2$	$PI(CI-E_{(C)})2$
180	0.1	75	5625	562.5
90	0.3	-15	225	67.5
100	0.6			

		-5	25	15

$\delta B = 25.39$ **0.25**

3-حساب معامل الاختلاف:

$C=\frac{\delta}{E(C)}$ **0.25**

CA=290.51/460=**0.63** **0.25**

CB=25.39/105=**0.24** **0.25**

-وفق معيار التوقع الرياضي نختار المشروع الأول، الذي يحقق أكبر توقع رياضي باعتباره يقيس العائد المحقق. **0.25**

-حسب معيار الانحراف المعياري نختار المشروع الثاني الذي يتمتع بأقل درجة مخاطرة، لأنه يعبر عن حجم المخاطر المحيطة بالاستثمار. **0.25**

- حسب معامل الاختلاف نختار البديل الثاني الذي يتمتع بأقل معامل اختلاف، لأنه يمثل عدد وحدات الخطر بالنسبة لوحدة واحدة من العائد. **0.25**